



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

**Analýza finanční situace podniku a aplikace metod finanční analýzy**

**Analysis of the Financial Situation of a Company and Applying the Methods of  
Financial Analysis**

Student: Dominik Petroš

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra podnikohospodářská

## Zadání bakalářské práce

Student: **Dominik Petroš**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Téma: **Analýza finanční situace podniku a aplikace metod finanční analýzy**  
**Analysis of the Financial Situation of a Company and Applying the**  
**Methods of Financial Analysis**

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teorie a metody finanční analýzy
  3. Představení výrobního podniku
  4. Aplikace nástrojů finanční analýzy
  5. Zhodnocení výsledků a návrhy
  6. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNÍLICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016



Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně.

Veškeré přílohy, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

V Ostravě dne 6.5.2016

  
Dominik Petroš

## **Poděkování**

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucí této bakalářské práce, paní doktorce Vlastě Humlové, za cenné rady a připomínky a příjemnou spolupráci při realizaci závěrečné práce. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Halen s.r.o., která mi poskytla data a informace, potřebné pro vyhotovení této práce. Nakonec chci poděkovat své rodině a přátelům, kteří věřili, že to nakonec zvládnou napsat.

## Obsah

<b>1. Úvod</b>	9
<b>2. Teorie a metody finanční analýzy</b>	10
2.1. Finanční analýza	10
2.2. Metody finanční analýzy	16
2.3. Horizontální analýza	17
2.4. Vertikální analýza	17
2.5. Poměrová analýza	18
2.6. Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	23
2.7. Model IN	26
2.8. Pyramidové rozklady	28
<b>3. Představení výrobního podniku</b>	29
3.1. Profil podniku	29
3.2. Historie	29
3.3. Organizační struktura	30
3.4. Produkce, dodavatelé a odběratelé	31
3.5. Vlastní produkce	32
3.6. Nákup a prodej zboží	32
3.7. Odběratelé	33
3.8. Dodavatelé	33
<b>4. Aplikace nástrojů finanční analýzy</b>	35
4.1. Horizontální analýza	35
4.2. Vertikální analýza	39
4.3. Poměrová analýza	43
4.4. Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy	47
4.5. Model IN05	49

4.6. Pyramidový rozklad .....	50
<b>5. Zhodnocení výsledků a návrhy .....</b>	<b>51</b>
5.1. Výsledky.....	51
5.2. Návrhy.....	52
<b>6. Závěr.....</b>	<b>53</b>
Seznam použité literatury .....	54
Seznam tabulek.....	55
Seznam grafů .....	56
Seznam schémat .....	57
Seznam zkratk.....	58
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce .....	59
Seznam příloh .....	60
Přílohy .....	61



# 1. Úvod

Znalost financí a jejich řízení by měla být v dnešní době nepostradatelnou součástí kvalitního řízení podniku. Na dnešním trhu probíhají nemalé konkurenční boje, a proto se společnosti stále více zaměřují na efektivní využívání zdrojů a minimalizaci nákladů.

Rozhodování a řízení podniku ovlivňuje spousta aspektů, mezi nejdůležitější patří účetní výkazy, protože mají velkou vypovídací hodnotu, jak z vnější, tak i z vnitřní perspektivy. Především vnitřní aspekty jsou výhodou pro užití složitých finančních analýz, protože management má přístup ke komplexním datům, a tak tyto analýzy mají pro management přesné informace. Tyto informace, pak managementu odhalí případné současné problémy, a jak se rozhodovat správně do budoucna.

Bakalářská práce se zabývá analýzou finanční situace společnosti Halen s.r.o.. Konkrétněji se práce bude zabývat zjištěním finančního zdraví výrobního podniku, který se specializuje na výrobu kování, pamětních medailí a kovovýrobu.

Cílem této práce je zjistit, jak si výrobní podnik vede po stránce finančního zdraví aplikováním metod finanční analýzy a na základě těchto výsledků případně stanovit návrh pro zlepšení současné situace.

Druhá kapitola se věnuje teoretickému představení finanční analýzy, uživateli finanční analýzy, zdroji dat pro finanční analýzu a metodami finanční analýzy.

V třetí kapitole je představena společnost Halen s.r.o., která bude podrobena finanční analýze. Je zde profil podniku, historie podniku, jeho organizační struktura, produkce, odběratelé a dodavatelé.

Ve čtvrté kapitole jsou aplikovány metody finanční analýzy, které byly popsány v druhé kapitole. Data pro jednotlivé metody byla čerpána z účetních závěrek za období let 2012 - 2015. Výsledky jednotlivých metod jsou okomentovány a doplněny o grafy a tabulky. Dále jsou výsledky celkově shrnuty a doplněny o návrhy zlepšení současné situace.

## **2. Teorie a metody finanční analýzy**

Ekonomické prostředí je živý organismus, který se neustále vyvíjí, a proto se podniky musí umět přizpůsobit aktuálnímu ekonomickému stavu tak, aby nezaostaly a udržely krok s konkurencí a mohly se dále rozvíjet. Aby mohl podnik na dnešním trhu uspět, musí umět správně hospodařit s kapitálem a být schopen sledovat své finanční zdraví za pomoci analýzy účetních výkazů. K ekonomické analýze podniku využíváme nespočet metod, které hodnotí výkonnost podniku. Nejčastěji využívanou metodou je finanční analýza, která posuzuje finanční výkonnost podniku.

### **2.1. Finanční analýza**

Existuje mnoho způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. Definicí jež nejlépe vystihuje finanční analýzu, je však ta, která říká, že finanční analýza reprezentuje systematický rozbor dat, získaných z účetních výkazů (Růčková, 2015).

Finanční analýza má nepostradatelnou roli v oblasti finančního řízení podniku, poskytuje vedení podniku nepostradatelné informace pro zpětnou vazbu a umožňuje odhalit chyby ve finančním hospodaření. Cílem finanční analýzy je tedy obstarat podklady pro rozhodování o fungování podniku. Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetnictví. Ovšem účetnictví předkládá statická data, která se vztahují k jednomu časovému okamžiku a k tomu, aby tato data mohla být využita správně pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.

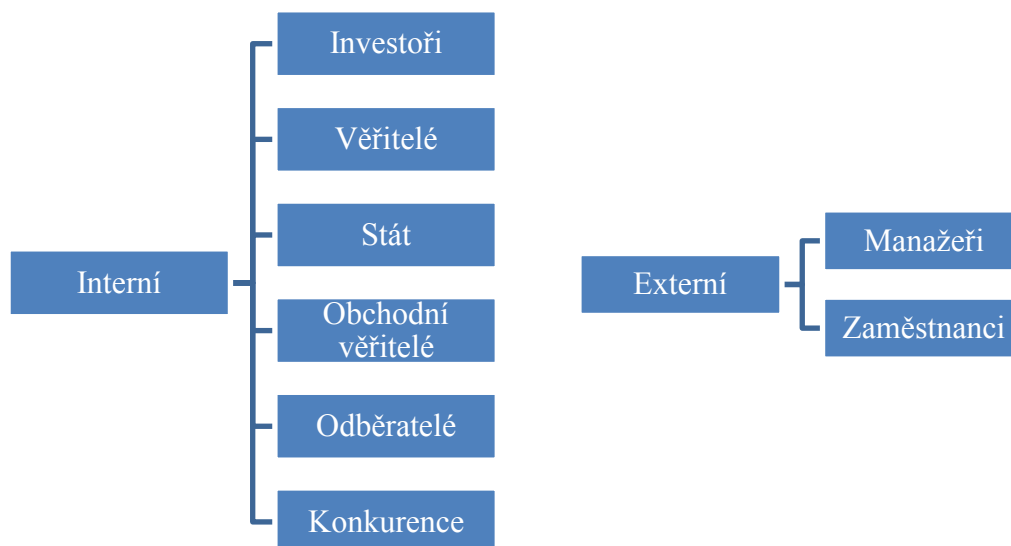
Finančně zdravý podnik je podnik, který je v daném okamžiku a především v budoucnu schopen dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je úměrná výši rizika v daném odvětví podnikání.

Finanční analýza tedy hodnotí minulost podniku, jeho současnost a na jejich základě se snaží předpovídat budoucí finanční podmínky.

### 2.1.1. Uživatelé finanční analýzy

Finanční údaje jsou nepostradatelná data o podniku pro jejich uživatele. Uživatelé si musí nadefinovat cíl, kterého chtějí analýzou dosáhnout, ještě před samotným zpracováním finanční analýzy. Uživatele dělíme do dvou základních skupin, na interní a externí uživatele.

Schéma 2.1: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování na základě (Grünwald, Holečková, 2009)

### 2.1.2. Externí uživatelé

Tito uživatelé vycházejí při sestavování finanční analýzy z veřejných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů, a proto se podle Grünwald a Holečkové (2009) nazývají externími uživateli:

**Investoři** nebo také akcionáři jsou poskytovateli kapitálu podniku. Sledují informace o finanční výkonnosti podniku. Tyto informace jsou využívány ze dvou stránek, ze stránky investiční a stránky kontrolní. Investiční stránka představuje využití informací k rozhodování o budoucích investicích. Kontrolní stránka odděluje vlastnictví od řízení, čili vlastníci kontrolují, jak manažeri řídí.

**Věřitelé** chtějí získat co nejvíce informací o finanční situaci případného dlužníka, aby se na základě těchto informací mohli rozhodnout, zda poskytnou určitý úvěr. Banka posuzuje tzv. bonitu dlužníka, jež hodnotí za pomoci metod finanční analýzy.

**Stát** funguje jako dozorčí orgán, který hlídá správnost vykázaných daní a hlídá podniky se státní majetkovou účastí.

**Obchodní věřitelé** hlídají schopnost podniku dostát svým závazkům. Sledují tedy jeho likviditu a solventnost.

**Odběratelé** mají podobně jako věřitelé zájem na kladné finanční situaci podniku. Protože v případě bankrotu by jim mohl nastat problém se zajištěním dodávek materiálu či výrobků.

**Konkurence** se stará o finanční situaci podniků ve stejném odvětví za účelem srovnávání se. Srovnávají se především s ostatními podniky v oblasti obchodní marže, ziskovosti a investiční činnosti.

### 2.1.3. Interní uživatelé

**Manažeři** rozhodují na strategické a operativní úrovni řízení podniku. Mohou z finanční analýzy vytěžit jako jediní maximum informací, protože mají přístup i k neveřejným datům o hospodaření podniku. Tyto detailní informace mohou dobře využít při rozhodování o majetkové struktuře, způsobu financování nebo při členění volných peněžních prostředků, a tím zajistit finanční stabilitu podniku (Holečková, 2008).

Díky tomu mohou lépe plnit primární cíle, jako jsou:

- Schopnost vytvářet zisk, tzn. plnit původní myšlenku podnikání, kterou je růst vlastního jmění.
- Likvidita, neboli zajištění platební schopnosti, která je velice důležitá pro fungování podniku.
- Maximalizace tržní hodnoty podniku, patří mezi dlouhodobé cíle podniku.

**Zaměstnanci** bývají motivováni k hospodářskému prospěchu podniku, proto, že v nezaměstnanosti hledají určitou jistotu stálého místa a výdělku (Holečková, 2008).

#### 2.1.4. Zdroje dat pro finanční analýzu

Aby finanční analýza měla pro firmu co největší vypovídací schopnost o jejím finančním zdraví, musí být data, se kterými pracuje co nepřesnější. Proto všechny získávané informace musí být komplexní, aby se zamezilo případnému zkreslení výsledků. Primárním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetní závěrka podniku, která obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a v poslední řadě přehled o peněžních tocích podniku. Sekundárním zdrojem informací jsou vnitropodnikové zdroje dat.

Obecně můžeme zdroje informací rozdělit do tří kategorií podle Růčkové (2015):

- Finanční - jedná se o účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow) a vnitropodnikové směrnice.
- Nefinanční kvantifikovatelné - patří zde různé podnikové statistiky (produkce, odbytu, normy spotřeby, apod.).
- Nefinanční nekvantifikovatelné - především se jedná o informace pracovníků na vedoucích pozicích v jednotlivých odděleních, prognózy a nezávislá hodnocení.

#### 2.1.5. Rozvaha

Rozvaha je prvotním účetním výkazem, na jehož základě jsou vypracovány další finanční výkazy, které slouží k bližšímu rozboru jednotlivých ekonomických charakteristik. Rozvaha bývá také označována jako bilance se statickým přehledem o majetku podniku a jeho finančním krytím k určitému datu. V zákoně je specifikováno, kdy a k jakému datu musí účetní jednotka rozvahu sestavovat (Synek, Kislingerová, 2010). Rozvaha vychází ze základního bilančního pravidla:

$$\text{aktiva} = \text{pasiva}$$

**Aktiva** se dělí podle doby jejich vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Třídí se tedy na aktiva stálá (dlouhodobá) a na aktiva oběžná (krátkodobá). Mezi dlouhodobá aktiva patří majetek, jenž slouží podniku dlouhodobě (dlouhodobě znamená déle než 1 rok) a postupem času se opotřebovává. Krátkodobá aktiva jsou v oběhu podniku po dobu kratší než 1 rok, jedná se o majetek spotřebovaný najednou nebo do 1 roku (Dluhošová, 2011).

**Pasiva** se podobně jako aktiva dělí do dvou skupin a jsou zdrojem financování podnikového majetku. První skupinou je vlastní kapitál, kterým jsou z pravidla vlastní zdroje

financování vložené společnosti. Druhou skupinou je cizí kapitál, a to jsou dluhy podniku (Dluhošová, 2011).

#### **2.1.6. Výkaz zisku a ztráty**

Pro tento účetní výkaz je používána zkratka VZZ a je to výkaz poskytující celkový přehled o ziskovosti podniku za daný časový úsek. Výkaz zisku a ztráty, pro který se často užívá zkratka VZZ je účetním výkazem, jenž zaznamenává výsledek hospodaření ve sledovaném účetním období (Grünwald, Holečková, 2009). Podstata tohoto výkazu jde, podobně jako podstata rozvahy, zjednodušit na matematický vzorec:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření}$$

**Výnosy** jsou peníze, které podnik získává ze své činnosti za dané účetní období a nezáleží na tom, zda fyzicky peníze inkasoval. **Náklady** jsou naproti tomu peněžní výdaje, které podnik vynaložil k dosažení výnosů (Vochozka, 2011).

#### **2.1.7. Peněžní toky**

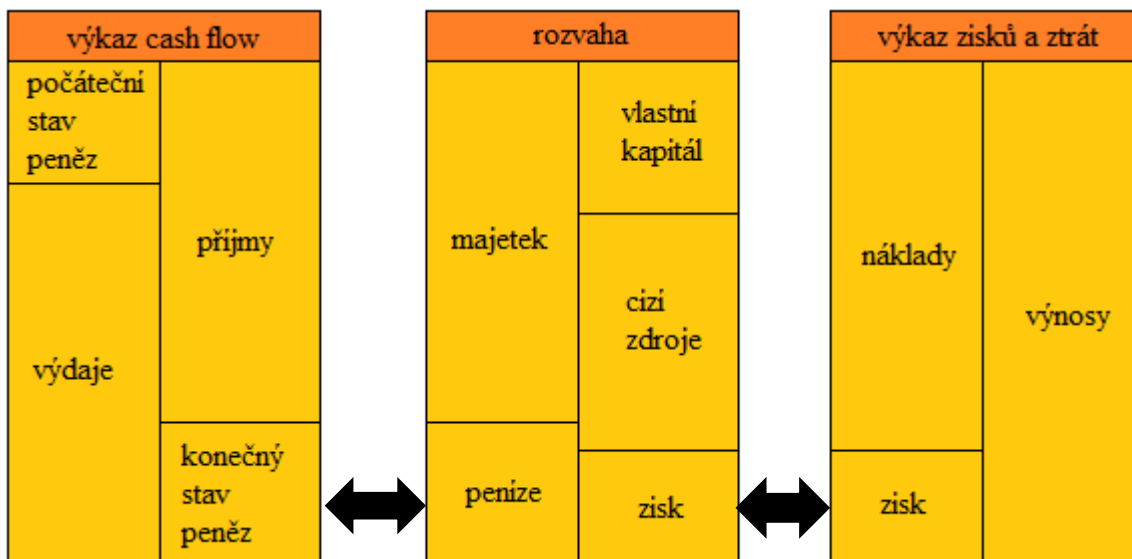
Peněžní toky, nebo-li cash-flow, jsou doplňkem rozvahy a VZZ. Tento výkaz je v České republice sestavován od roku 1933.

Podstatnou funkcí výkazu cash-flow je sledování změny stavu peněžních prostředků v určitém sledovaném období. Tento výkaz podává informace o příjmech a výdajích, které v minulém účetním období podnik provedl. Od výsledku tohoto výkazu se očekává, že příjmy budou převyšovat výdaje. Tok hotovostí je považován za velmi důležitý ukazatel úspěšnosti podniků. U sestavování výkazů cash-flow se rozlišují 2 základní metody, a to metoda přímá a nepřímá. Přímá metoda je založena na principu sledování příjmů a výdajů v daném účetním období. Zatím co nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, který transformuje na tok peněz (Knápková, Pavelková, Šteker, 2012).

### 2.1.8. Provázanost účetních výkazů

Primárním principem finanční analýzy je zjištění co nejspolehlivějších informací o stavu podniku, avšak tyto informace mohou způsobit vážné problémy, když jsou špatně interpretovány. Níže uvedené 3 účetní výkazy jsou vzájemně propojeny, přičemž rozvaha tvoří hlavní pilíř a zbylé 2 výkazy jsou odvozeny (Růčková, 2015).

Schéma 2.2: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: (Růčková, 2015, str. 37)

## 2.2. Metody finanční analýzy

Metod pro výpočet finanční analýzy najdeme mnoho. Volba metody závisí na potřebách uživatele a především na stanoveném cíli. Množství a kvalita vstupních dat nám ovlivňuje výslednou přesnost finanční analýzy, avšak čím je analýza více komplexní, tím je dražší, jelikož se nám zvyšují náklady na čas a odbornost. Podle Růčkové (2015) musí být volba metody učiněna s ohledem na:

- **Účelnost** znamená, že výsledek musí odpovídat předem zadanému cíli. Finanční analytik si musí především uvědomit, k jakému účelu má finanční analýza sloužit. Musí mít stále na paměti, že pro jednotlivé firmy nejsou při jejich analýze vhodné stejné soustavy ukazatelů či jedna konkrétní metoda. Interpretace výsledků musí být provedena citlivě, ale stále s důrazem na rizika, která by plynula z chybného použití analýzy.
- **Nákladnost** znamená náročnost analýzy na čas a kvalifikovanou práci, což sebou přináší řadu nákladů, které by měly být přiměřené rentabilitě takto vynaložených nákladů. Riziku spojenému s rozhodováním musí odpovídat hloubka a rozsah analýzy
- **Spolehlivost** analýzy nelze zvyšovat rozšiřováním množství srovnávaných podniků (protože zde máme omezené spektrum skutečně srovnatelných firem), ale lepším využitím stávajících dat. Čím kvalitnější budou vstupní informace, tím budou spolehlivější výsledky analýzy.

Každá z metod musí mít vždy zpětnou vazbu na cíl, který má splnit, a také by měla u každého analytika vzbudit jistotu, že zvolená metoda skutečně odpovídá zvolenému cíli. Obecně se dá říci, že čím lepší metody je použito, tím je dosaženo spolehlivějších závěrů, nižšího rizika z chybného rozhodnutí a tím je i větší naděje na úspěch.

V ekonomii se rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů podle Růčkové (2015):

- **Fundamentální analýza** vychází ze znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými procesy. Stojí na velkém množství informací a z nich odvozuje závěry bez algoritmizovaných postupů.



- **Technická analýza** používá matematické, matematicko- statistické a jiné algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska.

Na první pohled je zřejmé, že oba tyto přístupy jsou si dost podobné, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo téměř nemožné bez znalostí fundamentálních ekonomických procesů.

### 2.3. Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá změnou absolutní hodnoty jednotlivých položek v čase případně procentuální změnou těchto hodnot v čase. Ze závěrů analýzy je možné zjistit i pravděpodobný trend dalšího vývoje. Rozbor můžeme srovnávat s výchozím obdobím, tím se jedná o absolutní změnu, a užívá se bazický index nebo provádíme meziroční srovnání, pak se jedná o relativní změnu a používá se řetězový index.

Výpočet se provádí dle následujících vzorců:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} \quad 2.1$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad 2.2$$

Kde:  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok a  $t-1$  je předcházející rok (Dluhošová, 2011)

### 2.4. Vertikální analýza

Vertikální analýza se též nazývá jako analýzou struktury a slouží pro procentní rozbor účetních výkazů. Hlavním cílem této analýzy je zjistit, jakým procentem se dílčí části hospodářských prostředků podílí na celku. V rozboru se za celek obvykle dosazují aktiva (pasiva) celkem.

Výpočet se provádí dle následujících vzorců:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad 2.3$$

Kde:  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele (Dluhošová, 2011)

## 2.5. Poměrová analýza

Poměrová analýza ukazuje vzájemný vztah mezi dvěma složkami účetních výkazů za pomoci jejich poměru. Tato analýza patří k nejvyužívanějším metodám finanční analýzy, mezi jednotlivými složkami by měla fungovat vzájemná souvislost, aby měl ukazatel vypovídající hodnotu a dal se správně interpretovat. Mezi primární prvky poměrové analýzy patří ukazatele rentability, likvidity, stability a zadluženosti (Mrkvička, Kolář, 2006).

### 2.5.1. Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost, míra zisku) vloženého kapitálu je měřítkem míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní ukazatel pro alokaci kapitálu (Pavelková, Knápková, 2009).

Obecně jsou ukazatele rentability nazývány jako ukazatele návratnosti nebo výnosnosti kapitálu. Tyto ukazatele jsou důležitým měřítkem pro investory a akcionáře, protože určují efektivitu činnosti podniku.

#### Rentabilita aktiv

Rentabilita celkového vloženého kapitálu, pro kterou se používá zkratka ROA nebo ROI měří celkovou efektivnost firmy, její produkční a výdělečnou sílu (Růčková, 2015).

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad 2.4$$

## Rentabilita vlastního kapitálu

Je ukazatelem, s jehož pomocí investoři zjišťují, zda je jimi vložený kapitál reprodukován s náležitou intenzitou, která odpovídá riziku investice (Růčková, 2015).

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad 2.5$$

Na ukazatel ROE má malý vliv ukazatel **finanční páka**. Tento ukazatel říká, že vyšší míra cizího může mít při určitých podmínkách kladný vliv na ROE.

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad 2.6$$

## Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Je celkovým ukazatelem, vyjadřujícím míru zhodnocení všech aktiv podniku, financovaných vlastním i cizím dlouhodobým majetkem. Je tedy komplexním ukazatelem, vyjadřujícím efektivnost hospodaření podniku (Růčková, 2015).

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad 2.7$$

## Rentabilita tržeb

Tento ukazatel vyjadřuje míru ziskovosti na 1 Kč tržeb.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad 2.8$$

### 2.5.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k měření schopnosti podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiva a pasiv. Nejčastěji tyto ukazatele vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů, aktiv, doby obratu což je reciproká hodnota počtu obrátek (Růčková, 2015).

### Obrátka celkových aktiv

Tento ukazatel bývá označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Ukazatelem se měří efektivita u celkového majetku podniku. Ukazuje, kolikrát se jedna položka přemění do druhů za rok. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je lepší efektivita.

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad 2.9$$

### **Obratovost aktiv**

Ukazatel znázorňuje ve dnech časový interval obratu celkových aktiv k tržbám. Nejlepší hodnota intervalu je co nejkratší doba obratu.

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad 2.10$$

### **Obratovost zásob**

Výsledek ukazatel udává, jakou dobu jsou ve formě zásob vázány oběžná aktiva. Obecně platí pravidlo, že čím kratší je doba obratu zásob, tím je lepší situace (Růčková, 2015).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad 2.11$$

### **Obratovost pohledávek**

Obratovost pohledávek je ukazatelem vázanosti majetku podniku ve formě pohledávek. To znamená dobu, za jakou jsou v průměru pohledávky odběratelů splaceny (Růčková, 2015).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad 2.12$$

### **Obratovost závazků**

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak rychle plníme své závazky (Růčková, 2015). Doba obratu závazků by neměla být delší než doba obratu pohledávek, jinak by mohlo dojít k finanční destabilizaci podniku.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad 2.13$$

#### **2.5.3. Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity jsou ukazateli podniku, které vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky. Podle míry jistoty dosazujeme do čitatele složky s různou likvidností. Nejlikvidnější jsou peníze a nejméně likvidní je dlouhodobý majetek, a proto se s ním v ukazatelích nepočítá (Pavelková, Knápková, 2009).

## Okamžitá likvidita

Představuje to nejužší vymezení likvidity, označuje se jako cash ratio a uvádí se jako likvidita prvního stupně. Doporučená spodní hranice ukazatele je 0,2. Obsahuje ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Jsou to tedy pohotové platební prostředky, tedy hotovost nebo její ekvivalent (cenné papíry, šeky, bankovní účty).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad 2.14$$

## Pohotová likvidita

Je označována za likviditu druhého stupně nebo acid test. Pro tento ukazatel se uvádí hodnota 1:1. Hodnota 1:1 nám říká, že podnik je schopen se vyrovnat se svými závazky aniž by musel prodat své zásoby. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,0 až 1,5.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad 2.15$$

## Běžná likvidita

Je tedy označována za likviditu třetího stupně nebo jako current ratio. Ukazuje, kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků, respektive, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby transformoval veškerá oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 až 2,5.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad 2.16$$

## Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je forma finančních rezerv podniku pro případ, že by náhle potřeboval splatit své krátkodobé závazky. Je to zbytek majetku přeměněného během roku na peněžní hotovost, který zbyde po uhrazení krátkodobých závazků. Jsou to tedy zbylé peněžní prostředky k využití pro další záměry podniku (Dluhošová, 2011).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{nebo} \quad 2.17$$

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva}$$

#### 2.5.4. Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatelé popisují vztah mezi cizími a vlastními zdroji, které podnik používá pro své financování, dále měří rozsah, v jakém podnik používá pro financování dluhy. Růst zadluženosti může podniku pomoci k vyšší celkové rentabilitě, a tím i vyšší tržní hodnotě, ale současně vzrůstá i riziko finanční nestability.

##### Ukazatel věřitelského rizika

U ukazatele rizika platí, že čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele, tím je vyšší riziko pro věřitele. Věřitelé obecně vítají nízké hodnoty tohoto ukazatele, avšak vysoká hodnota ukazatele může být pro akcionáře příznivá tehdy, je-li podnik schopen získat vyšší procento rentability než je procento úroku hrazeného z cizího kapitálu (Růčková, 2015).

$$\text{debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad 2.18$$

##### Koeficient samofinancování

Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli debt ratio, součet těchto ukazatelů by měl být 1. Ukazatel vyjadřuje, jaká část aktiv podniku je financována penězi akcionářů. Je považován za ukazatel celkové finanční situace, a proto patří mezi nejdůležitější poměrové ukazatele (Růčková, 2015).

$$\text{ekvity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad 2.19$$

##### Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel slouží podniku k zjištění, zda je pro něj ještě dluhové zatížení únosné. Ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Velikost ukazatele, tedy jeho výsledná hodnota je považována za jakýsi bezpečnostní polštář pro věřitele. Za doporučenou hodnotu je v zahraničí považována hodnota tři a více (Růčková, 2015).

$$\text{úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad 2.20$$

##### Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel udávající hodnotu zisku, o který podnik přijde tím, že platí úroky.

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad 2.21$$

## 2.6. Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tato analýza spadá mezi bonitní modely a ty se snaží na základě bodového ohodnocení stanovit bonitu podniku. Výsledky bonitních modelů jsou velmi závislé na kvalitě zpracování poměrových ukazatelů v odvětví srovnávaných podniků.

*„Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy je vytvořena tak, aby byla aplikovatelná na jakýkoliv podnik bez ohledu na velikost podniku. Tato soustava poskytuje uživateli spolehlivé výsledky, protože byla tvořena v podmínkách České republiky. Soustava se zpracovává ve třech úrovních bilanční analýzy, kde v základních variantách je zpracována pouze na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty a nejsložitější varianty obsahují ukazatele cash-flow“ (Růčková, 2015).*

### 2.6.1. Bilanční analýza I.

Je základní soustavou rovnic podle Rudolfa Douchy. Tato analýza slouží především jako orientační přehled o situaci podniku, a proto je nevhodná pro zásadní rozhodnutí podniku.

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad 2.22$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{2,17 * \text{krátkodobé dluhy}} \quad 2.23$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 * \text{pasíva celkem}} \quad 2.24$$

$$\text{ukazatel rentability } R = \frac{8 * EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad 2.25$$

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12} \quad 2.26$$

Dosahuje-li celkový ukazatel hodnot nad 1, je považován za dobrý, hodnoty v rozpětí 0,5 až 1 jsou považovány za únosné a hodnoty nižší jak 0,5 jsou špatné. Z ukazatele je zřejmé, že největší váha je dána ukazatelům rentability a likvidity.

### 2.6.2. Bilanční analýza II.

Je soustavou o jednadvaceti ukazatelích, které jsou rozděleny do čtyř skupin a jednoho celkového ukazatele. Tyto čtyři skupiny ukazatelů hodnotí podnik ve čtyřech směrech, kterými jsou stabilita, likvidita, aktivita a rentabilita. Ukazatele jsou konstruovány tak, že jejich zvyšující se hodnota znamená zlepšující se stav podniku.

#### Ukazatele stability

$$S1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad 2.27$$

$$S2 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 2 \quad 2.28$$

$$S3 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad 2.29$$

$$S4 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy} * 5} \quad 2.30$$

$$S5 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{zásoby} * 15} \quad 2.31$$

$$S = \frac{(2*S1+S2+S3+S4+2 * S5)}{7} \quad 2.32$$

#### Ukazatele likvidity

$$L1 = \frac{2*\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad 2.33$$

$$L2 = \frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}} / 2,17 \quad 2.34$$

$$L3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} / 2,5 \quad 2.35$$

$$L4 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{pasiva celkem}} * 3,33 \quad 2.36$$

$$L = \frac{(5*L1+8*L2+2*L3+L4)}{16} \quad 2.37$$

#### Ukazatele aktivity

$$A1 = \frac{\text{tržby celkem} / 2}{\text{pasiva celkem}} \quad 2.38$$

$$A2 = \frac{\text{tržby celkem} / 2}{\text{vlastní kapitál}} \quad 2.39$$



$$A3 = \frac{\text{přidaná hodnota} * 4}{\text{tržby celkem}} \quad 2.40$$

$$A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3} \quad 2.41$$

### Ukazatele rentability

$$R1 = \frac{10 * EAT}{\text{přidaná hodnota}} \quad 2.42$$

$$R2 = \frac{8 * EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad 2.43$$

$$R3 = \frac{20 * EAT}{\text{pasiva celkem}} \quad 2.44$$

$$R4 = \frac{40 * EAT}{(\text{tržby} + \text{výkony})} \quad 2.45$$

$$R5 = \frac{1,33 * \text{provozní VH}}{(\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})} \quad 2.46$$

$$R = \frac{(3 * R1 + 7 * R2 + 4 * R3 + 2 * R4 + R5)}{17} \quad 2.47$$

$$\text{celkový ukazatel C} = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12} \quad 2.48$$

Stejně jako u bilanční analýzy I. platí hodnocení, dosahuje-li celkový ukazatel hodnot nad 1, je považován za dobrý, hodnoty v rozpětí 0,5 až 1 jsou považovány za únosné a hodnoty nižší než 0,5 jsou špatné.

**Bilanční analýza III.** je vytvořena jako nástavba bilanční analýzy II.. Podobně jako u druhé úrovně této analýzy jsou výsledky, díky většímu množství ukazatelů ještě přesnější a objektivnější, a proto mají detailnější vypovídací schopnost o finančním zdraví podniku. Kromě úpravy některých ukazatelů oproti předchozí úrovni v sobě zahrnuje výkaz cash-flow (Růčková, 2015).

Na základě analýz musí být jasné, že čím je analýza rychlejší a jednodušší, tím jsou výsledky nepřesnější a můžou se zdát lepší, než jaká je skutečná situace podniku.

## 2.7. Model IN

Model je také uváděn jako index důvěryhodnosti. Byl vypracován manžely Ivanem a Inkou Neumaierovými podobně, jako předchozí analýza pro české prostředí, tedy i české podniky. Model je výsledkem analýzy 24 matematicko-statistických modelů hodnocení podniku a praktické zkušenosti z analýzy tisíce českých firem.

Rovnice modelu IN je vytvářena za pomoci poměrových ukazatelů, rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Každému ukazateli je dána váha, která je dána průměrem tohoto ukazatele v daném odvětví. Model tak přihlíží k odlišnostem jednotlivých odvětví (Růčková, 2015).

$$IN = V1 * \frac{A}{CZ} + V2 * \frac{EBIT}{\dot{U}} + V3 * \frac{EBIT}{A} + V4 * \frac{T}{A} + V5 * \frac{OA}{(KZ+KBU)} + V6 * \frac{ZPL}{T} \quad 2.49$$

Kde: A – aktiva, CZ – cizí zdroje,  $\dot{U}$  – nákladové úroky, T – tržby, OA – oběžná aktiva, KZ – krátkodobé závazky, KBU – krátkodobé bankovní úvěry, ZPL – závazky po lhůtě splatnosti,  $V_n$  – váhy ukazatelů

Je-li hodnota ukazatele vyšší než 2, pak se jedná o podnik s dobrým finančním zdravím. Pokud se hodnota ukazatele nachází v rozmezí od 1 do 2, pak se jedná o podnik s neurčitými výsledky a s potenciálními finančními problémy. Je-li hodnota výsledného ukazatele nižší jak 1, pak se podnik s velkou pravděpodobností ocitne v existenčních problémech (Růčková, 2015).

**Model IN** je modelem **věřitelským** a respektuje nároky věřitelů, a proto vznikl model **vlastnický**, který respektuje fakt, že není z investorského hlediska důležitý obor podnikání, nýbrž schopnost umět nakládat se svěřenými finančními prostředky. Z toho důvodu jsou váhy stejné pro všechny podniky napříč obory podnikání.

$$IN99 = 0,017 * \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} + 4,573 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,481 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,015 * \frac{OA}{(KZ+KBU)} \quad 2.50$$

U tohoto indexu platí pro podnik s dobrým finančním zdravím hodnota vyšší jak 2,07, pro podnik s potencionálními problém hodnota v rozmezí 0,684 až 2,07 a pro podnik ve finanční neduživosti hodnota indexu nižší jak 0,684.

„Jelikož každý z výše uvedených indexů zkoumá podnik z jiné stránky, zkonstruovali manželé v roce 2002 index IN01, který předešlé indexy spojuje a dále zohledňuje ještě snahu o sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty. Ukazatel byl však v roce 2005 modifikován s ohledem na provedenou analýzu průmyslových podniků. Modifikována byla hodnota u rentability celkového vloženého kapitálu a dále byly korigovány hodnoty interpretace výsledků. Při použití IN05 může dojít k zásadnějšímu problému, který pramení z hodnot EBIT/U. Pokud se hodnota nákladových úroků blíží k nule, může extrémní výsledná hodnota výrazně zkreslit celkový výsledek indexu. V tomto případě se radí omezit celkovou hodnotu tohoto ukazatele na hodnotu 9, tím se eliminuje vliv tohoto ukazatele na ostatní“ (Růčková, 2015).

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{U} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{VÝN}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ+KBÚ} \quad 2.51$$

Kde: A – aktiva, OA – oběžná aktiva, EBIT – zisk před úroky a zdaněním, VÝN – výnosy, CZ – cizí zdroje, KZ – krátkodobé závazky, Ú – nákladové úroky, KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Je-li hodnota tohoto komplexního ukazatele vyšší jak 1,6, tak podnik se 67 % pravděpodobností tvoří hodnotu. Pokud se hodnota nachází v rozmezí od 0,9 do 1,6, tak se nachází v tzv. šedé zóně a podnik hodnotu nevytváří, ale ani nebankrotuje. Avšak, je-li hodnota ukazatele nižší jak 0,9, tak podniku předpovídá bankrot s 87 % pravděpodobností (Růčková, 2015).

## 2.8. Pyramidové rozklady

Pyramidové soustavy rozkládají vrcholový ukazatel. Cílem těchto soustav je popsat závislosti jednotlivých ukazatelů a dále popsat složité vnitřní vazby v rámci pyramidy. Po prvé byl tento rozklad použit v chemické společnosti Du Pont de Nemeurs, a proto se často nazývá, jako Du Pontův rozklad. Dodnes je nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem (Růčková, 2015)

Základní Du Pontova rovnice (Synek, a další, 2010):

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

*slovně* 2.52

ROA = rentabilita tržeb \* obrat celkových aktiv = výnosnost celkových aktiv

Z této rovnice vychází rozšířená rovnice (Synek, a další, 2010):

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

*slovně* 2.53

ROE = rentabilita tržeb \* obrat aktiv \* míra finanční páky = výnosnost vlastního kapitálu

Rovnice ROE vyjadřuje, že ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu využívá management tři páky (Synek, Kislingerová, 2010):

- Ziskovou marži
- Obrat aktiv
- Finanční páku

### **3. Představení výrobního podniku**

Třetí kapitola této bakalářské práce se zabývá charakteristikou výrobního podniku Halen s.r.o.. V této kapitole bude představen samotný podnik, jeho historie, organizační struktura, produkce, dodavatelé a odběratelé.

#### **3.1. Profil podniku**

Společnost Halen s.r.o. byla založena v roce 1992. Její činnost je orientována na výrobu nábytkového kování a dřevěných prvků pro starožitný nábytek.

Produkce společnosti je především určena restaurátorským dílnám a výrobcům replik starožitného nábytku. Nábytkové kování je vhodné také pro výrobce stylového nábytku z masivu. Společnost se také zabývá zakázkovou výrobou kování s garantovaným servisem a opakovatelností výroby. Kvalita výrobků se opírá o dlouholetou praxi v tomto segmentu podnikání.

Známkou kvality společnosti je velké množství spokojených zákazníků tuzemských i zahraničních.

#### **3.2. Historie**

Společnost byla založena 1.1.1992 panem Čestmírem Petrošem a panem Ing. Daliborem Prejdou. V době, kdy byla společnost založena, byla vedena jako živnost a ta byla psána na pana Čestmíra Petroše. Společnost sídlí ve vesnici Petrovice, provozovnu má ale ve městě Zlaté Hory.

Začátky byly, jako u mnoha firem, náročné. Peníze na první stroje, materiál a počáteční náklady, získali zástavou domu a půjčkou. Prvními výrobky byly zámky a zástrče, které si navrhli sami. Na začátku museli použít prostory rodinné chaty a pomoci členů rodiny.

Avšak díky pílí a tvrdé dřině se jim začalo dařit, a tak si zanedlouho mohli dovolit zaměstnance.

V roce 1994 podnik změnil právní formu ze živnosti na společnost s ručením omezeným se dvěma společníky s rovným podílem ve společnosti. V roce 1995 díky růstu kapitálu si společnost mohla dovolit rozšířit prostory pro nové stroje a dál pracovat na růstu společnosti.

Další růst společnosti byl v roce 2005, kdy se provozovna ve Zlatých Horách rozhodla postavit novou halu. Hlavním důvodem stavby haly byl nedostatek skladovacích prostor. V tomto roce si také společník Ing. Dalibor Prejda otevřel svou pobočku ve 20 km vzdáleném městě Jeseník, kde se výroba specializuje na vysoce přesné výrobky na CNC soustruzích.

Posledním důležitým milníkem společnosti byl začátek výroby pamětních medailí. Tento milník se datuje do roku 2009. V té době do společnosti přichází grafik pan Jiří Tománek a společně s panem Čestmírem Petrošem začínají pracovat na postupu výroby medailí.

V dnešní době víme, že rozhodnutí zabývat se ražbou pamětních medailí byl správný krok. Pamětní medaile jsou vyhledávány pro svou jedinečnost a uchovatelnost v čase. Mezi hlavní zákazníky patří města, zoologické zahrady a obce, hrady a zámky, historická muzea. Společnost se specializuje na zakázkovou výrobu, a tak může být zákazníkem kdokoli, kdo má o pamětní medaile zájem.

### **3.3. Organizační struktura**

Organizační struktura má hierarchické uspořádání. Jsou zde zahrnuty vztahy nadřízenosti, podřízenosti, pravomoci a odpovědnosti.

**Jednatelé-** oba společníci. Starají se o chod společnosti, každý řídí provoz a odbyt na své provozovně a zastávají kontrolní funkci.

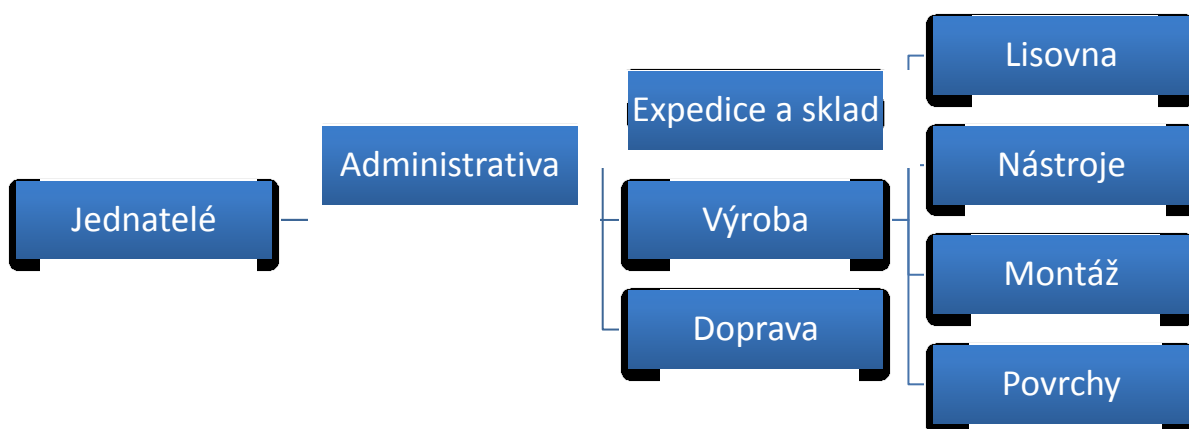
**Administrativa-** dva zaměstnanci. První zaměstnanec je účetní, ten se stará čistě o účetní stránku společnosti. Druhý zaměstnanec je sekretářka, ta má na starost přijímání objednávek, vystavování faktur a vyřizuje telefonáty.

**Doprava-** doprava je společnosti zajištěna externími dopravci, kterými jsou Česká pošta u drobných zásilek a doporučených psaní. Pro dopravu velkých zásilek a materiálu společnost využívá společností ČSAD Logistik a Dachser Czech Republic. Případně společnost rozváží zboží firemním vozem.

**Expedice a sklad-** jeden pracovník. Pracovník se stará o příjem a výdej materiálu ze skladu a na sklad, dále o balení výrobků a převoz zásilek na místo pro expedici.

**Výroba-** čítá 6-10 pracovníků. Společnost má tři stálé pracovníky, těmi jsou mistr, nástrojař a pracovník povrchové úpravy. Mistr zadává práci manuálním dělníkům, stará se o výměnu nástrojů na lisech a jiných zařízeních, a také o jejich údržbu. Nástrojař se stará o výrobu přípravků a nástrojů potřebných k výrobě podle výkresu. Pracovník povrchové úpravy se stará o povrchovou úpravu výrobků podle požadavku zákazníka. Zbylí 3-7 pracovníků jsou manuální dělníci, kteří podle potřeby výroby pracují na určeném pracovišti.

Schéma 3.1 : Organizační struktura společnosti Halen s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.4. Produkce, dodavatelé a odběratelé

Produkce společnosti se především zabývá výrobou raženého kování, litého kování a dřevěných výrobků pro restaurátorské dílny, prodejce starožitného nábytku, producenty stylového nábytku z masivu a drobné odběratele. V poslední řadě se společnost zabývá výrobou pamětní medailí.

### **3.5. Vlastní produkce**

Vlastní produkcí je tedy výroba raženého kování, pamětních medailí a kovových výrobků. Kromě výrobků na zakázku podle výkresů zákazníka si společnost navrhla své produkty sama. Podnik si své výrobky navrhl jak po stránce designové, tak po stránce funkční. Podnik si sám pro výrobu těchto produktů vyrábí nástroje.

Vlastní produkty jsou nábytkové zámky, kovové čepy, štítky, štítky s madlem, panty, madla, zástrče, nůžkové panty, medaile, odznaky a plakety. Společnost nejčastěji své výrobky vyrábí z materiálu ocel nebo mosaz.

Své výrobky společnost nabízí v různých povrchových úpravách. Tuto povrchovou úpravu si společnost zařizuje vlastní silou. Společnost nabízí svým zákazníkům 9 možností povrchové úpravy. Povrchové úpravy, které podnik nabízí, jsou ocel, černá ocel, rez, mosazná patina, pozinkování, leštěná mosaz, starobronz, antická mosaz a florenc.

Poslední částí vlastní produkce jsou výrobky ze dřeva. Těmito produkty jsou ozdobné řezby a soustružené nohy stolů, komod a židlí. Dřevěné výrobky jsou nejčastěji vyráběny ze smrkového, bukového a lipového dřeva. Dřevěné výrobky se nevyrábí přímo v provozovně společnosti Halen s.r.o.. Vyrábí je dlouholetý dodavatel, který se specializuje na produkci výrobků ze dřeva.

### **3.6. Nákup a prodej zboží**

Společnost vyrábí především formou ražení do určitého materiálu, proto sortiment z litého kovu nakupuje.

Sortiment litých produktů obsahuje madla, ozdobné štítky, věšáky, úchyty, klíče. Sortiment nakupovaných výrobků je částečně podobný jako produkty, které společnost sama vyrábí. Hlavním rozdílem je tedy technologický způsob výroby, který je na pohled rozeznatelný. Společnost nabízí lité produkty, aby měla větší sortiment, který může zákazníkovi nabídnout, a také zákazníci mají o tyto produkty zájem.



Mezi poslední produkty, které společnost nabízí, jsou produkty z porcelánu. Tyto produkty jsou knobky, které slouží jako chyty na šuplíky či dvířka. Porcelánové knobky jsou nabízeny v různých velikostech a vzorech.

Většinu produktů z litého materiálu a produkty z porcelánu nakupuje společnost z Indonésie od roku 1996.

### **3.7. Odběratelé**

Hlavními odběrateli jsou restaurátorské dílny, prodejci starožitného nábytku, producenti stylového nábytku z masivu. Společnost nemá odběratele pouze na domácím trhu. Společnost má velkou část odběratelů v zahraničí a vyváží produkty do celé Evropy. V dnešní době patří společnost k posledním pár výrobcům tohoto druhu zboží v Evropě.

Společnost vyváží do těchto zemí: Česko, Polsko, Německo, Francie, Maďarsko, Rumunsko, Nizozemsko, Belgie, Slovensko, Slovinsko. Mezi největší odběratele patří Česko, Polsko a Maďarsko, tyto země zajišťují společnosti absolutně největší odbyt.

### **3.8. Dodavatelé**

Díky samostatnosti při výrobě vlastních nástrojů jsou hlavními dodavateli dodavatelé materiálu. Nejčastějším materiálem jsou ocelové desky, kulatiny, plechové tabule a trubky různých průměrů. Průměrná doba dodání je 1 měsíc, a proto společnost nakupuje materiál dopředu na sklad.

Mezi stálé dodavatele patří firma v Indonésii, která vyrábí lité kování a porcelánové výrobky. Dodavatele si společnost našla v Indonésii z prostého důvodu, a tím byla nízká cena. Nevýhodou indonéského dodavatele je dlouhá dodací lhůta, která se pohybuje od 3 měsíců do půl roku.

Drobné věci společnost nakupuje sama pomocí velkoskladů a drobných prodejců. Mezi drobné věci patří ochranné pomůcky, balící fólie, kartónové krabice, kancelářské vybavení a pomůcky, hygienické potřeby pro zaměstnance.

Dříve bylo zmíněno, že společnost nabízí produkty ze dřeva. Tyto výrobky vyrábí dlouholetý dodavatel pan Meliš, který se společností spolupracuje už od roku 1995. Od roku 2007 vznikla užší spolupráce mezi panem Melišem a společností Halen s.r.o.. Základem této spolupráce je prodej výrobků společnosti Halen s.r.o. Pro tento prodej si ve městě Holice pan Meliš zřídil prodejnu.

## **4. Aplikace nástrojů finanční analýzy**

V této kapitole aplikujeme postupy finanční analýzy zmíněné v předchozí kapitole. Data potřebná pro zpracování ukazatelů jsou čerpána z účetních závěrek společnosti Halen s.r.o. za roky 2012 až 2015. U jednotlivých analýz budou okomentovány hlavní údaje a kompletní analýzy budou vloženy do příloh.

### **4.1. Horizontální analýza**

Horizontální analýza vyjadřuje změnu položek v čase, a to ve formě absolutního ukazatele nebo relativního ukazatele. Absolutní ukazatel je peněžní vyjádření poklesu nebo růstu a relativní ukazatel je procentuální změna poklesu či růstu.

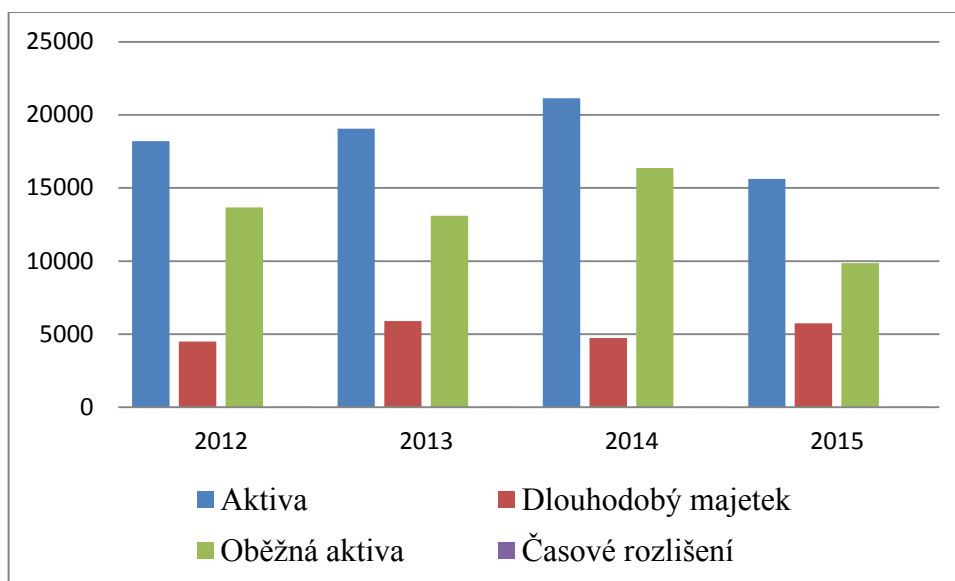
#### **4.1.1. Analýza aktiv**

Celková aktiva ve většině sledovaného období rostla, až v posledním sledovaném období byl silný pokles. Největší růst byl v roce 2014, kdy hodnota aktiv dosáhla na úroveň 21 126 tis. Kč. V na konci roku 2013 byla výše aktiv 19 050 tis. Kč, kdy meziročně vzrostly o 10,9 % tedy o hodnotu 2 076,4 tis. Kč až na úroveň 21 126 tis. Kč. V prvním sledovaném roce 2012 aktiva vzrostla o 4,64 %, což v absolutní hodnotě byl růst o 845 tis. Kč. Poslední sledované období zaznamenalo pokles aktiv o 26 %, v absolutní hodnotě to byl pokles o 5 510 tis. Kč. Toto snížení aktiv bylo zapříčiněno vyplacením odměn společníkům.

Společnost Halen s.r.o. je výrobním podnikem a její veškerý dlouhodobý majetek je vázán ve formě dlouhodobého majetku hmotného. Společnost nevlastní žádný dlouhodobý majetek nehmotný ani finanční. Největší vliv na celková aktiva má oběžný majetek. Společnost má 25 % svého oběžného majetku vázáno v zásobách. Ovšem nejvíce majetku má společnost vázáno ve formě majetku finančního, ten tvoří 66 % z celkových oběžných aktiv.

Časové rozlišení má ve sledovaném období klesající tendenci. Relativní hodnota ukazatele za celé sledované období je záporná -17,92 %, což v absolutní změně činí -7 tis. Kč.

Graf 4.1 : Vývoj aktiv v letech 2012-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4.1 : Přehled aktiv (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva</b>	18 205	19 050	21 126	15 616
<b>Dlouhodobý majetek</b>	4 503	5 903	4 735	5 742
<b>Oběžná aktiva</b>	13 664	13 105	16 355	9 856
<b>Časové rozlišení</b>	38	42	36	18

Zdroj: Vlastní zpracování

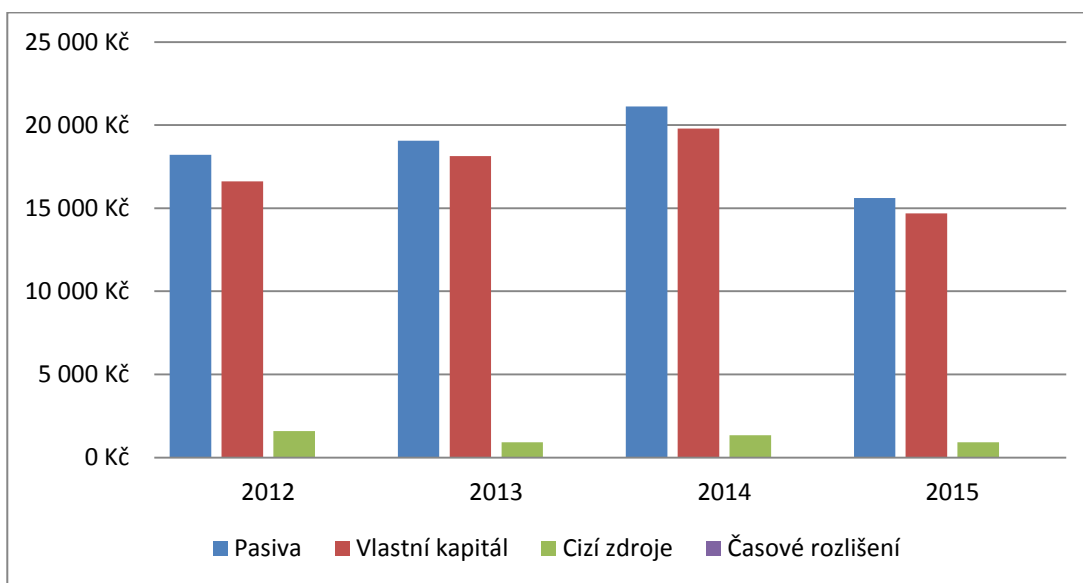
#### 4.1.2. Analýza pasiv

Suma pasiv se podle bilančního pravidla rovná sumě aktiv. U vlastního kapitálu dochází ke každoročnímu nárůstu ve výši 9,15 %, ovšem v posledním roce dochází ke snížení o necelých 26 %. V tomto roce došlo k rozdělení zisku mezi společníky. Společnost nezvyšuje svůj základní kapitál ani rezervní fond, a proto tyto položky dosahují nulové relativní i absolutní změny. Výsledek hospodaření minulého období je za celé sledované období záporný, a to na hodnotě -1,19 %. V absolutní hodnotě došlo ke ztrátě ve výši 382 tis. Kč. Největší relativní změnu jsme zaznamenali u výsledku hospodaření běžného období, který dosáhl záporné hodnoty ve sledované období -15,19 %. V absolutní hodnotě došlo ke ztrátě 257 tis. Kč.

Cizí zdroje jsou ve společnosti tvořeny především položkou krátkodobých závazků a v roce 2015 přibyla bankovní výpomoc ve formě leasingu automobilu. Hodnota relativní změny cizích zdrojů za sledované období je záporná -9,4 %, absolutní změna je -225 tis. Kč. Krátkodobé závazky dosáhly hodnoty za sledované období také záporné hodnoty -17,2 % což v absolutní změně činilo – 330 tis. Kč.

Časové rozlišení má u pasiv nulové hodnoty, tudíž jsou i nulové hodnoty ukazatelů.

Graf 4.2 : Vývoj pasiv v letech 2012-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4.2 : Přehled pasiv (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva</b>	18 205	19 050	21 126	15 616
<b>Vlastní kapitál</b>	16 609	18 128	19 786	14 694
<b>Cizí zdroje</b>	1 596	922	1 340	922
<b>Časové rozlišení</b>	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.1.3. Analýza výkazu zisku a ztráty

Relativní změna výsledku hospodaření za celé sledované období je záporná -15,19 %, to má za následek pokles výsledku hospodaření v absolutní hodnotě o -257 tis. Kč. Nejvyšší relativní změny dosáhl v roce 2014, kdy výsledek hospodaření narostl o 9,15 %, a to v absolutní změně činí přírůstek 139 tis. Kč.

Tržby společnosti v roce 2013 výrazně poklesly, ovšem v roce 2015 zase podstatně stouply, což má za následek růst celkové relativní hodnoty na 3,5%, v absolutní hodnotě to činí růst 633 tis. Kč. Po prvním roce 2012 tržby klesají o relativní hodnotu -6,54 %, absolutní hodnota -1 237 tis. Kč. V posledním roce došlo k výraznému růstu tržeb v relativní hodnotě 12,73 % a absolutní hodnotě 2 350 tis. Kč.

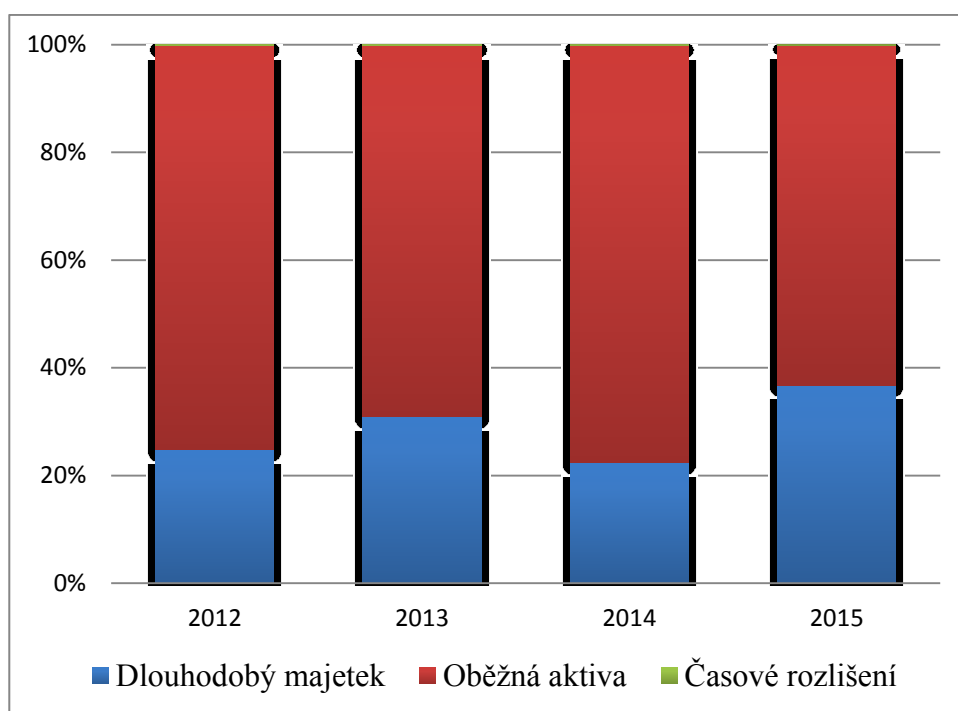
## 4.2. Vertikální analýza

Podstatou vertikální analýzy je poměrové srovnání jednotlivých položek výkazů k celkové hodnotě výkazu, čili jaký podíl má daná položka na celku.

### 4.2.1. Analýza aktiv

Na strukturu aktiv, jak z grafu na první pohled vyplývá, mají největší vliv oběžná aktiva. V roce 2012 byl jejich objem 75 %, v roce 2013 jejich vliv slabě poklesl na 72 %, v roce 2014 vliv vzrostl na 90 %, to byla nejvyšší úroveň ve sledovaném období, v posledním roce jejich vliv dosáhl nejnižší úrovně na hodnotě 54 %.

Graf 4.3 : Vliv daných veličin na aktiva



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4.3 : Podíl jednotlivých složek na celková aktiva

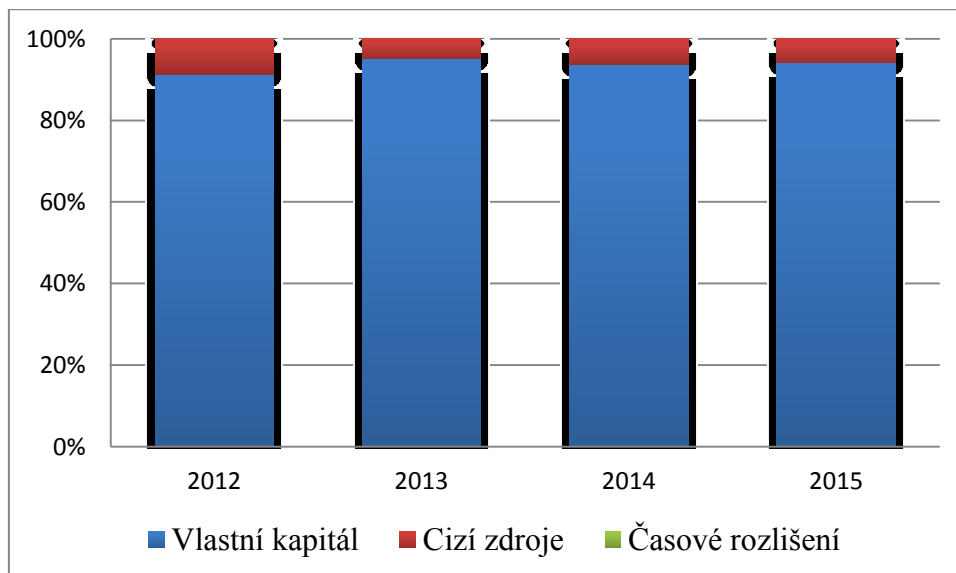
	2012	2013	2014	2015
<b>Dlouhodobý majetek</b>	24,73%	32,43%	26,01%	31,54%
<b>Oběžná aktiva</b>	75,06%	71,99%	89,84%	54,14%
<b>Časové rozlišení</b>	0,21%	0,23%	0,20%	0,10%

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.2.2. Analýza pasiv

Jak vidíme v grafu, tak naprosto zásadní veličinou, která ovlivňuje pasiva u společnosti, je vlastní kapitál. V roce 2012 má vlastní kapitál nejmenší podíl na pasivech ze sledovaného období, ale i tak je to 91 %. V dalších letech se podíl kapitálu na pasivech zvětšil, v roce 2013 tvoří 95,2 % pasiv, v roce 2014 tvoří 93,6 % pasiv a v roce 2015 tvoří 94,1 % pasiv.

Graf 4.4 : Vliv daných veličin na pasiva



Zdroj: Vlastní zpracování



Tabulka 4.4 : Podíl jednotlivých složek na celková pasiva

	2012	2013	2014	2015
<b>Vlastní kapitál</b>	91,23%	95,16%	93,66%	94,10%
<b>Cizí zdroje</b>	8,77%	4,84%	6,34%	5,90%
<b>Časové rozlišení</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

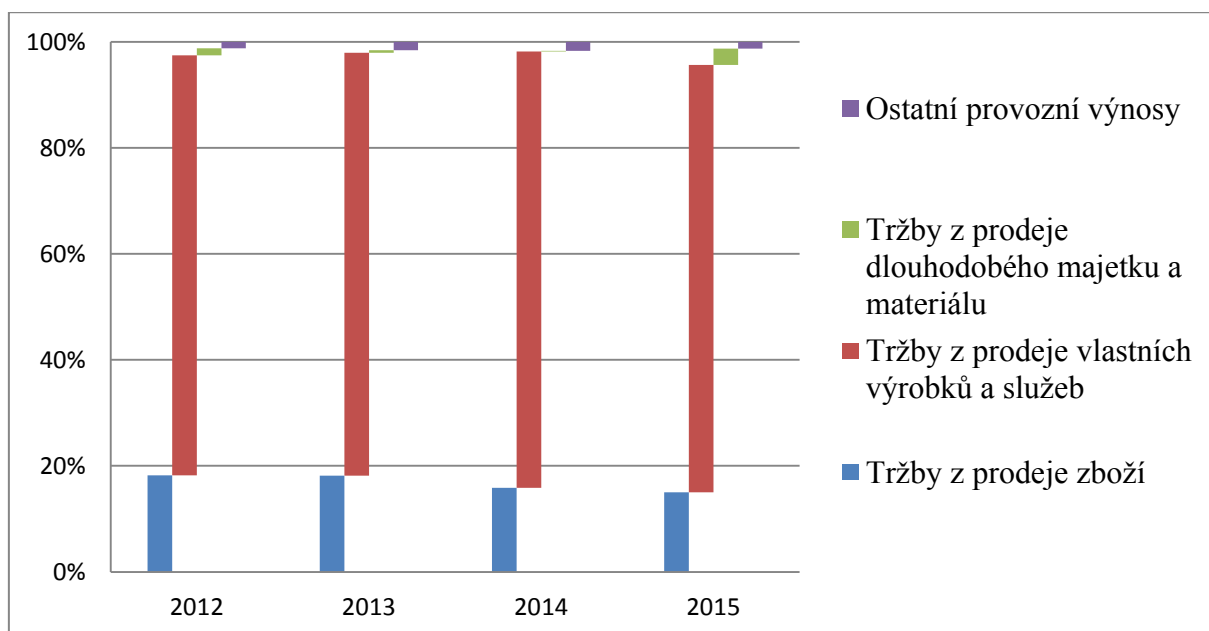
#### 4.2.3. Analýza výkazu zisku a ztráty

Vztažnou veličinou pro tuto analýzu jsou tržby a procentuální zastoupení jednotlivých položek vzhledem k celkovým tržbám. Z grafu vyplývá, že na celkových tržbách mají největší podíl tržby z vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží.

Podíl tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb je v roce 2012 – 79,2 %, v roce 2013 – 79,7 %, v roce 2014 – 82,3 %, v roce 2015 – 80,6 %.

Podíl tržeb z prodeje zboží je v roce 2012 – 18,2 %, v roce 2013 – 18,2 %, v roce 2014 – 15,9 %, v roce 2015 – 15,9 %.

Graf 4.5 : Veličiny VZZ



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4.5 : Podíl jednotlivých na VZZ

	2012	2013	2014	2015
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	18,22%	18,19%	15,87%	15,04%
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	79,24%	79,70%	82,27%	80,60%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	1,34%	0,50%	0,15%	3,09%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	1,21%	1,61%	1,71%	1,27%

Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3. Poměrová analýza

Poměrová analýza je analýza skládající se z poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele jsou důležité pro podnik, pokud chce být ziskový, likvidní, nebyl příliš zadlužený a mohl se celkově udržet na trhu.

#### 4.3.1. Analýza rentability

Rentabilita nám vyjadřuje zhodnocení vložených prostředků, pro podnik je tím pádem žádoucí, aby rentabilita dosahovala kladných hodnot. Pokud rentabilita dosahuje záporných hodnot, dosahuje záporných hodnot i výsledek hospodaření.

Tabulka 4.6 : Ukazatele rentability

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
<b>ROA</b>	2.4	9,16%	7,97%	7,85%	5,81%
<b>ROE</b>	2.5	11,17%	9,15%	9,15%	6,59%
<b>ROCE</b>	2.7	11,17%	9,15%	9,15%	6,59%
<b>ROS</b>	2.8	7,40%	7,19%	7,50%	3,66%

Zdroj: Vlastní zpracování

**Rentabilita aktiv** ve sledovaném období společnosti každoročně klesá, ale není záporná, čili společnost zhodnocuje vložený kapitál. Nejvyššího zhodnocení dosahuje v roce 2012, kdy ukazatel má hodnotu 9,16 %. Nejnižšího zhodnocení pak dosahuje v roce posledním, kdy je hodnota ukazatele 5,81 %.

**Rentabilita vlastního kapitálu**, stejně jako rentabilita aktiv, má ve sledovaném období klesající charakter. Nejvyšší hodnoty dosahuje v prvním roce, kdy rentabilita dosahuje hodnoty 11,17 %. V následujících dvou letech rentabilita dosahuje stejné hodnoty 9,15 %. Nejnižší hodnoty pak dosáhla v roce 2015, kdy byla 6,59 %.

**Rentabilita celkového investovaného kapitálu** nám ukazuje míru zhodnocení dlouhodobých vlastních zdrojů společně se zdroji cizími. Ukazatele rentability dosahují stejných hodnot, jako u rentability vlastního kapitálu.

**Rentabilita tržeb** představuje ziskovou marži tak, že poměruje zisk a tržby. V prvním roce dosáhl ukazatel hodnoty 7,40 %. To znamená, že 1 Kč tržeb nám v prvním roce přinesla 0,074 Kč zisku. V následujícím roce 2013 došlo k mírnému snížení na hodnotu 7,19 %. Rok 2014 přinesl zvýšení hodnoty ukazatele na hodnotu 7,50 %, a to je i nejvyšší hodnota ve sledovaném období. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v posledním roce, a to hodnoty 3,66 %.

#### 4.3.2. Analýza aktivity

Ukazatele aktivity sledují obratovost jednotlivých položek, která je počítána ve dnech, dále obrátku, která vyjadřuje, kolikrát se daná položka obrátí za rok.

Tabulka 4.7 : Ukazatele aktivity

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
<b>Obrátka celkových aktiv</b>	2.9	koef. 1,05	koef. 0,94	koef. 0,89	koef. 1,35
<b>Obratovost aktiv</b>	2.10	342 dní	382 dní	405 dní	267 dní
<b>Obratovost zásob</b>	2.11	65 dní	62 dní	54 dní	48 dní
<b>Obratovost pohledávek</b>	2.12	21 dní	33 dní	26 dní	19 dní
<b>Obratovost závazků</b>	2.13	30 dní	18 dní	26dní	16 dní

Kde: koef.- kolikrát za rok se celkově obrátí aktiva, dní- za kolik dnů dojde k obrátce

Zdroj: Vlastní zpracování

**Obrátka celkových aktiv** nám říká, kolikrát se přemění aktiva podniku na peněžní prostředky. Je nutné poznamenat, že hodnota tohoto ukazatele by neměla být rovna 1. Pro podnik je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší. Ovšem v roce 2012 hodnota ukazatele dosáhla hodnoty 1,05, což je těsně nad minimální hranicí ukazatele. V následujících letech se hodnota dostává pod minimální hranici, a to v roce 2013 na hodnotu 0,94 a v roce 2014 na hodnotu 0,89. V roce 2015 se situace razantně zlepšila a ukazatel dosáhne zatím nejvyšší hodnoty 1,35, což je nejlepší výsledek za celé sledované období.

**Obratovost aktiv** vyjadřuje, za kolik dní se aktiva přemění na peníze. Nejhoršího výsledku dosáhla společnost v roce 2014, kdy aktivům trvalo 405 dní, než se přeměnila na peníze. To znamená, že než se aktiva přeměnila na peníze, trvalo to víc než rok. Můžeme sledovat provázanost prvních dvou ukazatelů, kdy díky nízké hodnotě ukazatele obrátky aktiv

dosáhla obratovost vysoké hodnoty. V posledním roce je obratovost 267 dní, a to je o 138 dní méně než v roce předchozím.

**Obratovost zásob** má ve sledovaném období klesající charakter. Klesající charakter tohoto ukazatele je žádoucí, protože v zásobách ležících ve společnosti jsou vázány peníze. V roce 2012 je hodnota 65 dní a v roce 2015 je 48 dní. To pro společnost znamená, že oproti prvnímu roku byly zásoby prodány o 17 dní rychleji.

**Obratovost pohledávek** nás informuje, za jak dlouho od dodání zboží nám za něj naši odběratelé zaplatí. Společnost vystavuje faktury nejčastěji se splatností 14 a 30 dní. Ukazatele se nacházejí kromě roku 2013 v tomto rozmezí, takže se dá říct, že má společnost spolehlivé odběratele.

**Obratovost závazků** oproti předchozímu ukazateli nás informuje o naší platební spolehlivosti. Podle pravidla solventnosti by tato doba měla být vyšší, než u obratovosti pohledávek. Ovšem je tomu tak jen v prvním roce. Dalo by se tedy teoreticky říci, že společnost zaplatí za závazky dříve než má na ně peníze.

#### 4.3.3. Analýza likvidity

Ukazatele likvidity vypovídají o platební schopnosti podniku hradit své závazky.

Tabulka 4.8 : Ukazatele likvidity

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
<b>Okamžitá likvidita</b>	2.14	koef. 5,7	koef. 9,1	koef. 9,1	koef. 6,4
<b>Pohotová likvidita</b>	2.15	koef. 6,4	koef. 10,9	koef. 10,1	koef. 7,7
<b>Běžná likvidita</b>	2.16	koef. 8,6	koef. 14,2	koef. 12,2	koef. 10,7

Kde: koef.- kolikrát je společnost schopna platit své dluhy

Zdroj: Vlastní zpracování

**Okamžitá likvidita** vypovídá o schopnosti podniku hradit své závazky v daný okamžik. Běžně doporučená spodní hranice ukazatele je 0,2. Podnik se ani v jednom roce k této hranici nepřiblížil, a naopak, je vysoko nad touto hranicí.

**Pohotovlá likvidita** má doporučenou hodnotu v rozmezí 1,0 až 1,5. Společnost se ani v jednom roce nenachází v tomto rozmezí. Společnost je nad tímto ukazatelem a to znamená, že není ve struktuře oběžného majetku nadměrné množství zásob.

**Běžná likvidita** hodnotí, jak velká část krátkodobých závazků je kryta oběžnými aktivy. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 až 2,5. Společnost se ani v jednom roce nenachází v tomto rozmezí.

#### 4.3.4. Analýza zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují vztah vlastního kapitálu a kapitálu cizího, ale především míru zadlužení vlastního kapitálu.

Tabulka 4.9 : Ukazatele zadluženosti

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
<b>Věřitelské riziko</b>	2.18	8,8%	4,8%	6,3%	5,9%
<b>Koef. samofinancování</b>	2.19	82,0%	87,2%	85,8%	88,3%
<b>Úrokové krytí</b>	2.20	koef. 6,7	koef 6,7	koef 6,7	koef 6,7
<b>Úrokové zatížení</b>	2.21	15%	15%	15%	15%

Kde: koef.- kolikrát je zisk vyšší než úroky

Zdroj: Vlastní zpracování

**Věřitelské riziko** je ukazatel, který vyjadřuje, jakou částí se cizí zdroje podílí na vlastním kapitálu. Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 80 % až 120 %. Společnost dosahuje hodnot podstatně nižších, než jaký udává doporučený interval.

**Koeficient samofinancování** je procentuální vyjádření financování aktiv z vlastního kapitálu. Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 61 % až 73 %. Na základě hodnot uvedených v tabulce nám vyplývá, že společnost se nachází nad doporučeným rozmezím a ve sledovaném období tato hodnota roste.

**Úrokové krytí** je koeficient, který říká, kolikrát je společnost schopna ze zisku uhradit nákladové úroky. Společnosti vychází ve sledovaném období konstantní hodnota koeficientu 6,7. Hodnota koeficientu je kladná, což je pro podnik dobré, jelikož vykazuje zisk.

**Úrokové zatížení** nám říká, kolik ze zisku jde na krytí úroků. Tato hodnota je jako u předešlého ukazatele ve sledovaném období konstantní na úrovni 15 %.

#### 4.4. Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy

Bilanční analýza je tvořena pro prostředí České republiky, jak bylo zmíněno dříve. Analýza se řadí mezi ratingové modely a její výhodou je rychlost a spolehlivost při ověřování finančního hospodaření podniku.

##### 4.4.1. Bilanční analýza I.

Tabulka 4.10 : Bilanční analýza I.

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
<b>S</b>	2.22	3,288	2,794	3,800	2,393
<b>L</b>	2.23	2,898	4,770	4,611	3,453
<b>A</b>	2.24	0,565	0,502	0,474	0,685
<b>R</b>	2.25	0,760	0,622	0,622	0,448
<b>C</b>	2.26	1,9	2,4	2,5	1,8

Zdroj: Vlastní zpracování

Bilanční analýza I. je první úrovní této analýzy a dává rychlý přehled o finanční situaci analyzovaného subjektu. Tato analýza by se měla používat především pro orientační přehled, protože není tak podrobná jako na druhé úrovni. Celková hodnota ukazatele vychází nad 1, a to je velmi dobré. Sice nám ukazatel rentability v jednotlivých letech klesá, ale celkový ukazatel vychází stále nad 1, a to je velmi příznivé.

#### 4.4.2. Bilanční analýza II.

Tabulka 4.11 : Bilanční analýza II.

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
<b>S1</b>	2.27	3,288042	2,793776	3,799623	2,393403
<b>S2</b>	2.28	1,640409	1,743727	1,71626	1,765625
<b>S3</b>	2.29	9,355263	18,0141	13,52836	14,95228
<b>S4</b>	2.30	2,281203	4,132321	3,152985	3,387419
<b>S5</b>	2.31	0,348635	0,411669	0,498172	0,372741
<b>S</b>	2.32	2,935747	4,32872	3,856171	3,662516
<b>L1</b>	2.33	11,38847	18,17787	18,12985	12,7397
<b>L2</b>	2.34	2,898375	4,770235	4,61139	3,453222
<b>L3</b>	2.35	3,424561	5,685466	4,88209	4,275922
<b>L4</b>	2.36	2,723923	2,398869	2,777167	2,196605
<b>L</b>	2.37	5,6064	8,926316	8,755107	6,379544
<b>A1</b>	2.38	0,579294	0,512492	0,482535	0,716753
<b>A2</b>	2.39	0,641216	0,540942	0,518204	0,764689
<b>A3</b>	2.40	2,249843	2,17597	2,082819	2,039461
<b>A</b>	2.41	1,156785	1,076468	1,027853	1,173634
<b>R1</b>	2.42	1,31662	1,320716	1,440254	0,71814
<b>R2</b>	2.43	0,759762	0,621832	0,621801	0,447991
<b>R3</b>	2.44	1,71598	1,47282	1,447504	1,049769
<b>R4</b>	2.45	1,500212	1,452234	1,514036	0,748642
<b>R5</b>	2.46	7,846049	8,41341	7,51073	14,67687
<b>R</b>	2.47	1,586975	1,501419	1,470717	1,509623
<b>C</b>	2.48	3,1	4,4	4,3	3,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Bilanční analýza II. je druhou úrovní analýzy. Oproti první úrovni je přesnější, vychází z více ukazatelů a její výsledky jsou proto serióznější. Stejně jako u první varianty jsou hodnoty nad 1 považovány za dobré. Hodnota výsledného ukazatele se podstatně změnila, a to tak, že se v průměru navýšila, každý rok o 1,5. I hodnota celkového ukazatele pro rentabilitu se změnila a je teď konstantnější a ne klesající jako v prvním případě.



#### 4.5. Model IN05

Model IN05 je modelem bankrotním a stejně, jako bilanční analýza podle Rudolfa Douchy, je vytvořen na podmínky České republiky. Index prošel vývojem a pro analýzu společnosti Halen s.r.o. byla vybrána nejaktuálnější a nejpřesnější verze tohoto indexu.

Tabulka 4.12 : Jednotlivé části a celkový výsledek modelu IN05

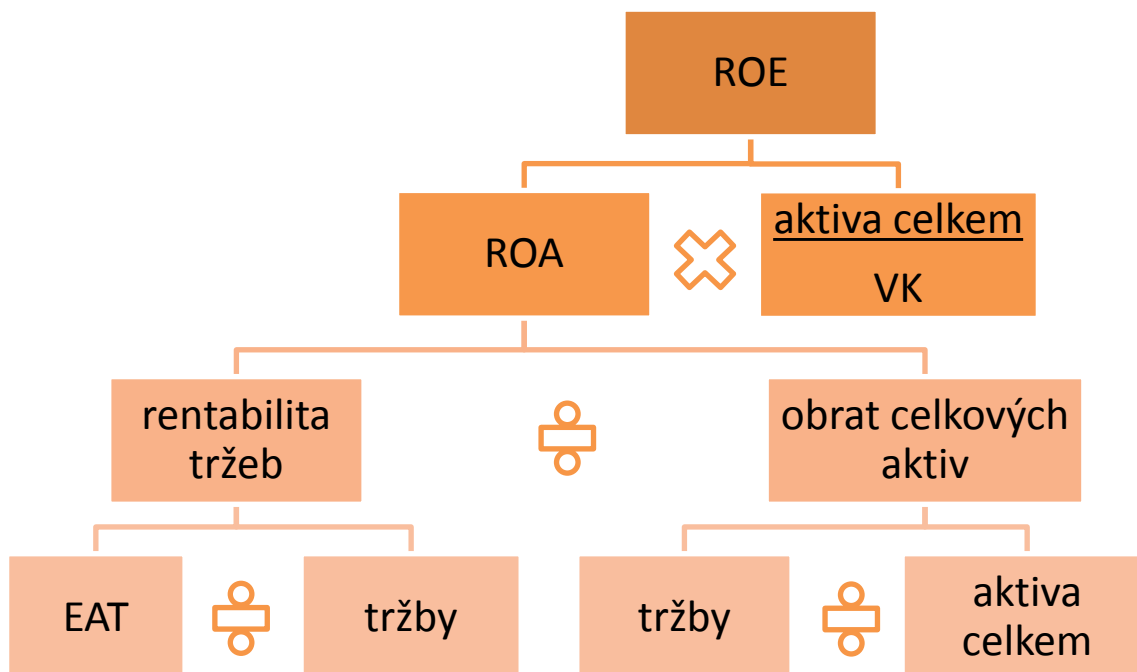
	Vzorec	Váha ukazatelů	2012	2013	2014	2015
<b>A/CZ</b>		0,13	11,40602	20,66161	15,76493	16,93709
<b>EBIT/Ú</b>		0,04	9	9	9	9
<b>EBIT/A</b>	2.51	3,97	0,091628	0,079738	0,078485	0,058145
<b>VÝN/A</b>		0,21	1,051857	0,943255	0,889373	1,350154
<b>OA/(KZ+KBÚ)</b>		0,09	8,561404	14,21367	12,20522	10,6898
<b>IN05</b>			3,2	4,8	4,0	4,0

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné hodnoty se ve sledovaném období nachází nad bodem, kdy společnost tvoří hodnotu. Je tedy vysoce pravděpodobné, že podnik tvoří hodnotu. Po prvním roce hodnota stoupla o 1,6 až na hodnotu 4,8. V posledních dvou letech se hodnota drží na úrovni 4. U vzorce EBIT/Ú můžeme vidět v jednotlivých letech stejnou hodnotu, není to proto, že by společnost dosahovala této hodnoty každým rokem, ale proto že nákladové úroky se rovnají nule, a tím by byla výsledná hodnota ukazatele extrémně zkreslena a v takovém případě se dosazuje hodnota ukazatele 9.

#### 4.6. Pyramidový rozklad

Schéma 4.1 : Pyramidový rozklad Du Pont



Zdroj: Vlastní zpracování na základě (Růčková, 2015)

Tabulka 4.13 : Hodnoty ukazatelů ROE a ROA

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
<b>ROE</b>	2.53	9,50%	7,77%	7,77%	5,60%
<b>ROA</b>	2.52	7,79%	6,78%	6,67%	4,94%

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky analýzy ve sledovaném období jsou klesající. Nejvyšších hodnot dosahují v prvním roce a poté klesají. Klesající hodnotu ukazatelů má na svědomí především klesající hodnota hospodářského výsledku. Nedosahují ale záporných hodnot a společnost tedy využívá efektivně svůj kapitál.

## 5. Zhodnocení výsledků a návrhy

Kapitola v první části shrnuje výsledky horizontální analýzy, vertikální analýzy, poměrové analýzy, bilanční analýzy, IN05 a pyramidového rozkladu. Druhá část se věnuje návrhům založených na výsledcích analýz a konzultací se společností Halen s.r.o..

### 5.1. Výsledky

**Horizontální a vertikální analýzy** ukázaly, že společnosti se ve sledovaném období dařilo. Každoročně ji rostly tržby a zisky až do roku 2014, kdy díky vyplacení odměn společníkům poklesl citelně výsledek hospodaření, a tím se i výsledné hodnoty dostaly do záporu v tomto roce. Oběžná aktiva tvoří většinu podílu na aktivech, protože společnost má velké finanční rezervy a drží větší množství zboží z důvodu dlouhých dodacích lhůt. Dále nám tato analýza ukázala, že společnost má vysoký podíl vlastního kapitálu na pasivech, a to přes 90 %, každý sledovaný rok. Na druhou stranu má nízký podíl cizího kapitálu, což je dobré. Proč je to dobré, když teorie říká, že je lepší mít jako krytí cizí kapitál, který je levnější, než vlastní kapitál. Protože se jedná o malou společnost, a u těch platí jiná pravidla, jako u nadnárodních společností. Kdyby byla společnost závislá na cizím kapitálu a nastala by nepříznivá situace na trhu nebo by se rozhodli společníci společnost rozdělit, mohlo by to být pro společnost likvidující.

Poměrová analýza nám také ukázala, že je na tom společnost dobře. **Analýza rentability** vykazuje každoroční pokles, ale stále se společnost drží v plusových hodnotách. **Analýza aktivity** se každoročně snížila, což v tomto případě znamená jenom dobře, protože se zrychlila obratovost aktiv, rychlost splácení pohledávek a také splácení závazků. **Analýza likvidity** vykazuje každoroční nárůst, což znamená, že společnosti roste platební schopnost hradit své závazky. Výsledky analýzy likvidity jsou vysoko nad doporučenými hodnotami, a to jen potvrzuje dříve zmíněné velké zásoby finančních prostředků. Na základě **analýzy zadluženosti** vidíme, že je nízké riziko věřitelů, vysoké samofinancování a nízké úrokové zatížení.

Výsledky **bilanční analýzy** vyšly také velmi dobře. Společnost si výsledný ukazatel drží poměrně vysoko, a to na průměrné hodnotě 3,9, přitom hodnota ukazatele nad 1 je

považována za dobrou. Bilanční analýza je konstruována tak, že nezáleží na velikosti podniku, a proto je to cenný ukazatel pro malé společnosti, aby nedošlo ke zkreslení výsledků.

Analýza za pomoci bankrotního modelu **IN05** vyšla také velmi kladně. Průměrná hodnota výsledného koeficientu je na hodnotě 4, což o společnosti říká, že s vysokou pravděpodobností v nejbližší době nebankrotuje.

**Pyramidový rozklad** vykazuje každoroční pokles, ale stále se společnost drží v kladných hodnotách. Jelikož se tato analýza počítá podobně, jako poměrová analýza jsou i její výsledky téměř totožné.

## 5.2. Návrhy

Na základě výsledků finanční analýzy jsou doporučeny tři návrhy pro zlepšení současné situace.

První návrh se týká vysokých finančních prostředků. Jelikož má podnik dostatek finančních prostředků, je mu doporučeno tyto finance investovat, například do koupě cenných papírů. Protože by se společnosti její peníze zhodnocovaly lépe, než když nečinně leží na bankovním účtu.

Druhý návrh se týká rentability vlastního kapitálu. Rentabilita celkově vykazuje ve sledovaném období pokles, a to jak na základě poměrových ukazatelů, tak pyramidového rozkladu. Společnosti se doporučuje, aby rentabilita vlastního kapitálu neklesala pod 10 %, protože jinak zcela jistě nevyužívá dostatečně své zdroje. Zvýšení rentability výnosů a obratu celkových aktiv by mělo pozitivní vliv na tento ukazatel.

Třetí návrh se týká rozšíření pracoviště povrchové úpravy. Po konzultaci s vedením společnosti, která uvažuje o rozšíření tohoto pracoviště, se tento nápad jeví jako výhodný. Společnost chce rozšířit nabídku povrchových úprav pamětních medailí a drobného kování. Doposud je společnost odkázána na cizí podniky, které tyto úpravy poskytují. Zasílání výrobků do cizích podniků je jak časově, tak finančně náročné. Jelikož je na základě výsledků hospodaření zjevný růst zájmu o pamětní medaile, tak se tento krok doporučuje.

## 6. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat finanční zdraví společnosti Halen s.r.o., která je výrobním podnikem. Finanční zdraví bylo analyzováno vybranými metodami za užití dat získaných ve spolupráci s vedením společnosti. Společnost se zabývá výrobou nábytkového kování, pamětních medailí a kovovýrobou.

V teoretické části bakalářské práce jsou na základě odborné literatury popsány prvky finanční analýzy. Prvky finanční analýzy jsou zdroje dat, uživatelé a metody použité pro finanční analýzu společnosti Halen s.r.o..

Třetí kapitola sloužila pro představení společnosti Halen s.r.o.. Byl zde popsán profil podniku, historie, organizační struktura, produkce, odběratelé a dodavatelé.

Čtvrtá kapitola sloužila jako aplikační část. Zde byly na základě materiálů poskytnutých společností Halen s.r.o. vypracovány analýzy za roky 2012 – 2015. Jednotlivé výsledky analýz a metod byly okomentovány a doplněny o grafy a tabulky pro lepší přehlednost.

V páté kapitole jsme se soustředily na celkové zhodnocení výsledků metod. Na základě těchto výsledků, byly zjištěny slabá místa podniku. Při analýze těchto slabých míst byly společnosti prezentovány celkově tři návrhy pro zlepšení současné situace.

Na základě práce s jednotlivými metodami jsme dospěli k závěru, že určité metody nejsou vhodné pro tak malý podnik, jako je společnost Halen s.r.o.. Nejsou vhodné z toho pohledu, aby společnost na základě jedné metody začala dělat strategická rozhodnutí, ale pro informativní účely slouží dobře. Je vhodné pro strategické rozhodování malého podniku užít vícero metod a nebo nejlépe metody, které jsou detailnější a pracují s velkým množstvím dat.

Závěrem je třeba říci, že malé podniky se neřídí běžnými ekonomickými teoriemi, které se běžně aplikují. Tyto malé podniky mají pro své úspěšné fungování na trhu jiné ekonomické uvažování, než se dočteme v běžné literatuře. U většiny malých podniků je běžná větší množství peněžních prostředků a nízký podíl cizích zdrojů, i když z teorie víme, že je lepší užívat pro financování cizí zdroje, protože jsou levnější.

## Seznam použité literatury

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha : EKOPRESS, 2011. 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava, HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, 2009. 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha : Aspi, 2008. 978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., a ŠTEKER, K.. *Finanční analýza*. Praha : GRADA Publishing, 2012. 978-80-247-4456-8.

MRKVIČKA, Josef a Pavel, KOLÁŘ. *Finanční analýza*. Praha : ASPI, 2006. 80-7357-219-2.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana, KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha : Linde, 2009. 978-80-86131-85-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. Praha : GRADA Publishing, 2015. 978-80-247-5534-2.

SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. Praha : C. H. Beck, 2010. 978-80-7400-336-3.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha : GRADA Publishing, 2011. 978-80-247-3647-1.

## **Seznam tabulek**

Tabulka 4.1 : Přehled aktiv (v tis. Kč)

Tabulka 4.2 : Přehled pasiv (v tis. Kč)

Tabulka 4.3 : Podíl jednotlivých složek na celková aktiva

Tabulka 4.4 : Podíl jednotlivých složek na celková pasiva

Tabulka 4.5 : Podíl jednotlivých na VZZ

Tabulka 4.6 : Ukazatele rentability

Tabulka 4.7 : Ukazatele aktivity

Tabulka 4.8 : Ukazatele likvidity

Tabulka 4.9 : Ukazatele zadluženosti

Tabulka 4.10 : Bilanční analýza I.

Tabulka 4.11 : Bilanční analýza II.

Tabulka 4.12 : Jednotlivé části a celkový výsledek modelu IN05

Tabulka 4.13 : Hodnoty ukazatelů ROE a ROA

## **Seznam grafů**

Graf 4.1 : Vývoj aktiv v letech 2012-2015 (v tis. Kč)

Graf 4.2 : Vývoj pasiv v letech 2012-2015 (v tis. Kč)

Graf 4.3 : Vliv daných veličin na aktiva

Graf 4.4 : Vliv daných veličin na pasiva

Graf 4.5 : Veličiny VZZ



## **Seznam schémat**

Schéma 2.1: Uživatelé finanční analýzy

Schéma 2.2: Provázanost účetních výkazů

Schéma 3.1 : Organizační struktura společnosti Halen s.r.o.

Schéma 4.1 : Pyramidový rozklad Du Pont

## Seznam zkratek

S.R.O.	společnost s ručením omezeným	VH	výsledek hospodaření
		IN	index důvěryhodnosti
VZZ	výkaz zisků a ztráty	A	aktiva
$U_t$	hodnota ukazatele	CZ	cizí kapitál
t	běžný rok	Ú	nákladové úroky
t-1	předchozí rok	T	tržby
$U_i$	hodnota dílčího ukazatele	OA	oběžná aktiva
$\sum U_i$	velikost absolutního ukazatele	KZ	krátkodobé závazky
ROA	rentabilita aktiv	KBU	krátkodobé bankovní úvěry
ROE	rentabilita vlastního kapitálu	ZPL	závazky po lhůtě splatnosti
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu	$V_n$	váhy ukazatelů
		km	kilometr
ROS	rentabilita tržeb	CNC	počítačové číslicové řízení
ČPK	čistý pracovní kapitál	ČSAD	Česká silniční automobilová doprava
EBIT	čistý zisk před zdaněním	%	procenta
EAT	čistý zisk po zdanění	koef.	koeficient

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6.5.2016

.....  
jméno a příjmení studenta

## **Seznam příloh**

Tabulka P.1 : Výpis z účetních závěrek za jednotlivé roky (v tis. Kč)

Tabulka P.2 : Horizontální analýza aktiv

Tabulka p.3 : Horizontální analýza pasiv

Tabulka P.4 : Horizontální analýza VZZ

Tabulka P.5 : Vertikální analýza aktiv

Tabulka P.6 : Vertikální analýza pasiv

Tabulka P.7 : Vertikální analýza VZZ

Tabulka P.8 : Pomocné výpočty k Du Pontově rozkladu

## Přílohy

Tabulka P.1 : Výpis z účetních závěrek za jednotlivé roky (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
<b>Vlastní kapitál</b>	14931	16609	18128	13786
<b>Stálá aktiva</b>	4541	5945	4771	5760
<b>Finanční majetek</b>	9088	8380	12147	5873
<b>Pohledávky</b>	950	1164	1262	1036
<b>Krátkodobé dluhy</b>	1596	922	1340	922
<b>Pasiva</b>	16527	17531	19468	14708
<b>Výkony</b>	18660	17590	18437	20164
<b>EAT</b>	1418	1291	1409	772
<b>Aktiva</b>	18204	19050	21125	15616
<b>Cizí zdroje</b>	1596	922	1340	922
<b>Zásoby</b>	3481	3085	2827	2793
<b>Oběžná aktiva</b>	13664	13105	16355	9856
<b>Pracovní kapitál</b>	13519	12629	16236	9702
<b>Tržby</b>	19148	17969	18788	21084
<b>Přidaná hodnota</b>	10770	9775	9783	10750
<b>Výsledek hospodaření</b>	1678	1519	1658	908
<b>Provozní VH</b>	9899	9609	9363	10020

Zdroj: Vlastní zpracování z dat účetních závěrek společnosti Halen s.r.o.

Tabulka P.2 : Horizontální analýza aktiv

	2012 - 2013		2013 - 2014		2014 - 2015		2012 - 2015	
	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %
<b>Aktiva</b>	845	4,64%	2076	10,90%	-5510	-26,08%	-863	-3,51%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	1400	31,09%	-1168	-19,79%	1007	21,27%	413	10,86%
Hmotný	1400	31,09%	-1168	-19,79%	1007	21,27%	413	10,86%
<b>Oběžná aktiva</b>	-559	-4,09%	3250	24,80%	-6499	-39,74%	-1269	-6,34%
Zásoby	-396	-11,38%	-258	-8,36%	-34	-1,20%	-229	-6,98%
Krátkodobé pohledávky	545	49,77%	-259	-15,79%	-277	-20,06%	3	4,64%
Krátkodobý finanční majetek	-708	-7,79%	3767	44,95%	-6188	-50,94%	-1043	-4,59%
<b>Časové rozlišení</b>	4	10,53%	-6	-14,29%	-18	-50,00%	-7	-17,92%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka P.3 : Horizontální analýza pasiv

	2012 - 2013		2013 - 2014		2014 - 2015		2012 - 2015	
	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %
<b>Pasiva</b>	845	4,64%	2076	10,90%	-5510	-26,08%	-863	-3,51%
<b>Vlastní kapitál</b>	1519	9,15%	1658	9,15%	-5092	-25,74%	-638	-2,48%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervní fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VH minulé období	1678	11,37%	1519	9,24%	-4342	-24,18%	-382	-1,19%
VH běžné období	-159	-9,48%	139	9,15%	-750	-45,24%	-257	-15,19%
<b>Cizí zdroje</b>	-674	-42,23%	418	45,34%	-418	-31,19%	-225	-9,36%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	-674	-42,23%	418	45,34%	-733	-54,70%	-330	-17,20%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	315	0,00%	105	33,33%
<b>Časové rozlišení</b>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka P.4 : Horizontální analýza VZZ

	2012 - 2013		2013 - 2014		2014 - 2015		2012 - 2015	
	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %	abs. změna v tis. Kč	rel. změna v %
<b>Vysledek hospodaření</b>	-159	-9,48%	139	9,15%	-750	-45,24%	-257	-15,19%
<b>Tržby celkově</b>	-1237	-6,54%	786	4,45%	2350	12,73%	633	3,54%
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	-220	-6,31%	-287	-8,78%	189	6,34%	-106	-2,92%
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	-851	-5,61%	1134	7,92%	1538	9,95%	607	4,09%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	-166	-64,84%	-61	-67,78%	623	2148,28%	132	671,88%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	58	25,11%	33	11,42%	-54	-16,77%	12	6,59%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka P.5 : Vertikální analýza aktiv

	2012	2013	2014	2015
<b>Dlouhodobý majetek</b>	24,73%	32,43%	26,01%	31,54%
<b>Oběžná aktiva</b>	75,06%	71,99%	89,84%	54,14%
<b>Časové rozlišení</b>	0,21%	0,23%	0,20%	0,10%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka P.6 : Vertikální analýza pasiv

	2012	2013	2014	2015
<b>Vlastní kapitál</b>	91,23%	95,16%	93,66%	94,10%
<b>Cizí zdroje</b>	8,77%	4,84%	6,34%	5,90%
<b>Časové rozlišení</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka P.7 : Vertikální analýza VZZ

	2012	2013	2014	2015
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	18,22%	18,19%	15,87%	15,04%
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	79,24%	79,70%	82,27%	80,60%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	1,34%	0,50%	0,15%	3,09%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	1,21%	1,61%	1,71%	1,27%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka P.8 : Pomocné výpočty k Du Pontově rozkladu

	2012	2013	2014	2015
<b>Zisková marže</b>	0,074055	0,071846	0,074995	0,036615
<b>Obrat aktiv</b>	1,051857	0,943255	0,889373	1,350154
<b>Multiplikátor VK</b>	1,219208	1,146969	1,165324	1,132743

Zdroj: Vlastní zpracování